

The Sherwin-Williams Company of Canada, Limited



AR21

Annual Report
Rapport Annuel
1968

The Sherwin-Williams Company of Canada, Limited

Directors

Administrateurs

E. Colin Baldwin
P. de Gaspé Beaubien
R. F. Curley
J. A. Fuller
A. M. Hector
Sidney Ling
T. R. McLagan
J. S. Prescott
C. E. Reckitt
H. G. Welsford

Officers

Direction

<i>Chairman</i>	E. Colin Baldwin	<i>Président du Conseil</i>
<i>President and Managing Director</i>	Sidney Ling	<i>Président-directeur général</i>
<i>Executive Vice-President and Director of Sales</i>	R. F. Curley	<i>Vice-président administratif et directeur des ventes</i>
<i>Vice-President and Secretary-Treasurer</i>	C. E. Reckitt	<i>Vice-président et secrétaire-trésorier</i>
<i>Vice-President and Director of Distribution</i>	A. M. Hector	<i>Vice-président et directeur de la distribution</i>

To the Shareholders

The Consolidated Balance Sheet and the Consolidated Income and Earned Surplus Statements of The Sherwin-Williams Company of Canada, Limited and its subsidiaries at the close of the fiscal year ended August 31st, 1968 are presented herewith. The report on the examination of the financial statements of the Company by your auditors, Messrs. Ernst & Ernst, is also presented.

After depreciation and after all deductions, profit before taxes on income increased from \$1,323,195 last year to \$1,600,243, an increase of just over 20%. The after tax earnings on the Common Stock were \$2.40 per share as compared with \$2.07 last year.

Uncertainties in the early months of the year, and credit restrictions of some severity in certain parts of the country caused difficulties for us during that period of time. The Postal strike which lasted for three weeks, and in Montreal about four weeks during our normally very busy season affected our operations adversely, but even so, we were able to achieve a total of \$41,071,212 in sales which is a record for the Company.

The value of paint sales was higher this year than last and the sales of Green Cross (Agricultural Chemicals) were substantially higher than during any previous year. The E. Harris Company, which sells Graphic Arts products, also experienced a very satisfactory sales gain.

The Winnipeg Paint & Glass Company did not obtain the same volume of sales as it did in the previous year, because a large export order was not repeated; and our dividend from The Carter White Lead Company, of which we own 50%, was reduced from \$100,000 to \$50,000 as the Earnings Statement reveals.

Our branches showed a gratifying increase in sales. Their contribution to our total effort is of great importance to us, and during the year we added to the range of products they have to offer to the many kinds of customers they serve. We opened six new branches, closed two, and relocated five, so that we now have a total of 137 in operation.

Owing to continued inflation, expenses were higher than in the previous year. The costs to us of many raw materials also increased, so that the benefit of higher sales was partially dissipated.

We added several new products to our range, notably spraying powders and fluidized bed coatings which are used in industrial applications. Their use is new to our industry. The products came as a result of using considerably improved Research facilities established two years ago, and offer interesting promise for the future.

Plans for an even more aggressive approach to certain segments of the painter market have been completed and are already in effect. We propose also to bring new marketing techniques into use in some of our branches, and, as well, we have made plans to open more branches.

Capital expenditures will be limited during the coming year to installing new production, laboratory and warehousing equipment in existing plants, and to the extent necessary to produce greater efficiency and economy in operations.

We have made excellent progress in the last few years with computer applications. This year we plan to extend them, especially in the area of inventory control. Allied to the latter is our intention to apply the most modern approach to production problems, to inventory and warehousing man-

agement and to delivery activities. Indeed, its effects will reach into sales and purchasing areas and when it is fully established will result in many economies.

We record, with deep regret, the death during the year of one of our Directors, Mr. Claude Robillard. Although he had been a member of the Board a comparatively short time, his great interest in the activities of the Company, and his invariably sound advice were much appreciated by his colleagues. We feel that we have suffered a significant loss.

At the Board Meeting held in October, Mr. Philippe de Gaspé Beaubien was elected to take his place. We count ourselves very fortunate in having been able to add Mr. Beaubien to the Board. He is a man of considerable and successful business experience, well known for the excellent manner in which he carried out important responsibilities on behalf of Expo 67. His intimate knowledge of and experience in consumer marketing will, we feel quite sure, bring to our Board a new and most welcome dimension.

During the last completed fiscal year our staff worked with its usual energy and ability and on your behalf we extend to it well deserved thanks and appreciation.

E. C. Baldwin

Chairman

Sidney King

President & Managing Director

Montreal, Quebec,
October 10, 1968.

Vous trouverez dans ces pages le bilan consolidé ainsi que les états consolidés du revenu et du surplus d'exploitation de The Sherwin-Williams Company of Canada, Limited, et ses filiales. Ce bilan et ces états, établis à la fin de l'exercice terminé le 31 août 1968, s'accompagnent du rapport de vos vérificateurs, MM. Ernst & Ernst.

Compte tenu de la dépréciation et de toutes les déductions, le revenu net avant les impôts passe de \$1,323,195 qu'il était l'an dernier à \$1,600,243, soit une augmentation d'un peu plus de 20%. Le revenu net après impôts s'établit à \$2.40 par action ordinaire, contre \$2.07 l'année dernière.

Un climat d'incertitude, s'accompagnant de restrictions assez sévères du crédit dans certaines parties du pays, nous a causé des difficultés durant les premiers mois de l'année. La grève des Postes qui a duré trois semaines, et près de quatre à Montréal, a également exercé des effets défavorables, survenant dans une période normalement très active pour nous. Mais en dépit de ces conditions adverses, nous avons réussi à atteindre un chiffre total de ventes de \$41,071,212, ce qui constitue un record dans l'histoire de la compagnie.

Les ventes de peintures ont été plus fortes cette année que l'an dernier; de même, les ventes de produits chimiques agricoles Green Cross ont été substantiellement supérieures cette année à celles des exercices précédents. The E. Harris Company, qui se spécialise dans les fournitures en arts graphiques, a également enregistré une hausse très satisfaisante de ses ventes.

D'autre part, le défaut d'une importante commande d'exportation qui n'a pas été répétée cette année a empêché The Winnipeg Paint & Glass Company d'obtenir le même volume de ventes que l'an passé; et le dividende de The Carter White Lead Company, entreprise que nous possédons à 50%, n'a été que de \$50,000 cette année contre

\$100,000, ainsi que le montre l'état du revenu.

Nos succursales ont affiché une encourageante augmentation de leur chiffre d'affaires. Leur contribution à notre effort total est capitale. Au cours de l'année, nous avons étendu l'éventail des produits qu'elles peuvent offrir à leur clientèle. Nous avons ouvert six nouveaux magasins, en avons fermé deux et en avons déménagé cinq autres, ce qui porte à 137 le nombre total de nos magasins en exploitation.

Il ne nous a pas été possible, au cours de cette année, de compenser entièrement les effets de l'inflation. Aussi les dépenses ont-elles dépassé celles de l'exercice précédent. Le coût des matières premières s'étant aussi accru, l'avantage obtenu de l'augmentation des ventes s'en est trouvé partiellement dissipé.

Nous avons ajouté à notre assortiment plusieurs nouveaux produits, notamment des poudres à pulvériser et des revêtements en lit fluidifiés utilisés dans l'industrie. Leur usage constitue une innovation dans notre entreprise. Ces produits, riches de promesses pour l'avenir, sont le fruit des importantes améliorations que nous avons apportées il y a deux ans à nos installations de recherche.

Nous avons commencé à mettre en application des plans élaborés en vue d'une invasion plus vigoureuse de certains secteurs du marché de la peinture. Nos succursales, dont nous songeons à augmenter le nombre, mettront aussi en application certaines techniques nouvelles de mise en marché.

Les dépenses en immobilisations se limiteront cette année à l'installation, dans les établissements déjà existants, de l'équipement requis pour accroître l'efficacité de nos usines, laboratoires et entrepôts tout en contribuant à rendre leur fonctionnement plus économique.

Nous sommes fiers du succès que nous

avons obtenu ces dernières années dans l'application pratique de notre ordinateur. Cette année, nous avons l'intention d'étendre cette application, particulièrement dans le contrôle des stocks. Parallèlement, nous entendons mettre en place les méthodes les plus modernes de contrôle de la production, de gestion des stocks, de l'entreposage et de la livraison. Ces mesures s'étendront éventuellement aux domaines des achats et des ventes. Des économies appréciables devraient résulter de l'application de ces méthodes.

C'est avec un profond sentiment de regret que nous rappelons le décès, survenu durant l'exercice, de Monsieur Claude Robillard, l'un de nos administrateurs. Pendant la trop brève période où il fut membre du conseil d'administration, il se fit remarquer de ses collègues par son grand intérêt aux affaires de l'entreprise et par ses avis invariablement judicieux. Son départ crée un grand vide.

Elu pour le remplacer à l'assemblée du Conseil tenue en octobre, Monsieur Philippe de Gaspé Beaubien apporte avec lui une longue et fructueuse expérience des affaires, et une renommée justement acquise dans l'exercice de ses importantes fonctions à l'Expo 67. Sa connaissance pratique et son expérience du marché de la consommation seront d'un précieux apport au Conseil.

En terminant, nous voulons nous faire vos interprètes pour exprimer appréciation et gratitude à notre personnel, dont l'énergie et la compétence ne se sont jamais démenties au cours de l'exercice qui se termine.

E. C. Baldwin

Le président du conseil

Sidney King

Le président-directeur général

Montréal, Québec, le 10 octobre 1968.

The Sherwin-Williams Company of Canada, Limited

and subsidiaries

et ses filiales

Financial highlights

Points financiers saillants

	1968	1967	
Net Sales	\$41,071,212	\$39,040,978	Ventes nettes
Income Before Income Taxes	1,600,243	1,323,195	Revenu avant les impôts sur le revenu
Income Taxes	818,000	616,000	Impôts sur le revenu
Net Income	782,243	707,195	Revenu net
<i>Per Share of Common Stock</i>	2.40	2.07	<i>Pour chaque action ordinaire</i>
Cash Dividends Declared:			Dividendes en espèces déclarés:
<i>Preferred</i>	242,200	242,200	<i>Actions de priorité</i>
<i>Common</i>	224,720	303,372	<i>Actions ordinaires</i>
Working Capital	11,291,630	11,010,694	Fonds de roulement
Ratio of Current Assets to Current Liabilities	2.24:1	2.55:1	Rapport des disponibilités aux exigibilités
Expenditures for Plant Additions	311,169	369,965	Dépenses d'additions aux usines
Provision for Depreciation	460,202	429,368	Dépréciation
Shareholders Equity:			Avoir des actionnaires:
<i>Preferred</i>	3,460,000	3,460,000	<i>De priorité</i>
<i>Common</i>	10,801,594	10,486,271	<i>Ordinaires</i>
Outstanding Shares at August 31:			Actions émises au 31 août:
<i>Preferred</i>	34,600	34,600	<i>De priorité</i>
<i>Common</i>	224,720	224,720	<i>Ordinaires</i>
Number of Shareholders at August 31:			Nombre d'actionnaires au 31 août:
<i>Preferred</i>	475	483	<i>De priorité</i>
<i>Common</i>	469	483	<i>Ordinaires</i>
Number of Employees at August 31:	1,726	1,696	Nombre d'employés au 31 août:

The Sherwin-Williams Company of Canada, Limited

and subsidiaries

et ses filiales

Consolidated Balance Sheet *August 31*

Bilan consolidé *31 août*

Assets	1968	1967	Actif
Current Assets			Disponibilités
Cash	\$ 57,175	\$ 54,425	Encaisse
Trade accounts receivable less allowances for doubtful accounts of \$153,300 in 1968 and \$156,000 in 1967	7,945,313	7,352,024	Clients, moins un estimé des mauvaises créances, soit \$153,300 en 1968 et \$156,000 en 1967
Other accounts receivable	339,089	134,836	Comptes divers à recevoir
Inventories — principally at the lower of cost (average or first-in, first-out method) or market:			Stocks - en majeure partie au plus bas du prix coûtant (méthode du prix moyen ou de l'épuisement successif: procédé du premier entré, premier sorti) ou du marché:
Finished merchandise	9,192,083	7,778,846	Produits finis
Work in process, raw materials and supplies	2,855,656	2,728,830	Produits en cours, matières premières et fournitures
	12,047,739	10,507,676	
Recoverable income taxes	-0-	69,310	Réclamations d'impôts sur le revenu
<i>Total Current Assets</i>	20,389,316	18,118,271	<i>Total des disponibilités</i>
Investment and Other Assets			Placement et comptes d'actif divers
Common shares of The Carter White Lead Com- pany of Canada Limited (50% owned) — at cost	200,000	200,000	Actions ordinaires de The Carter White Lead Company of Canada Limited (possédée à 50%) — au prix coûtant
Miscellaneous receivables and advances	68,628	86,031	Avances et comptes divers à recevoir
	268,628	286,031	
Property, Plant and Equipment			Terrains, usines et équipement
— on the basis of cost:			— sur la base du prix coûtant:
Land	607,442	607,442	Terrains
Buildings	5,613,431	5,606,767	Bâtisses
Machinery and equipment	7,772,669	7,801,614	Machinerie et outillage
Less allowances for depreciation	9,318,898	9,184,549	Moins la dépréciation accumulée
	4,674,644	4,831,274	
Deferred Charges			Frais différés
Advertising stock and supplies	309,885	281,213	Matériel publicitaire
Prepaid insurance and other items	206,759	192,364	Assurance et autres frais payés d'avance
	516,644	473,577	
	<u>\$25,849,232</u>	<u>\$23,709,153</u>	

Liabilities, Capital Stock and Surplus

1968

1967

Passif, capital-actions et surplus

Current Liabilities

Owing to bank	\$ 2,888,038
Trade accounts payable	4,429,376
Payrolls, compensation and other accruals	864,888
Taxes, other than income taxes	302,911
Income taxes	612,473
<i>Total Current Liabilities</i>	<u>9,097,686</u>

Unfunded Pension Costs Reduced to a Net of Tax Basis

Deferred Income Taxes	1,856,952
Capital Stock and Surplus	633,000

Capital stock:

Preferred shares, 7% cumulative, par value \$100 per share:

<i>Authorized</i> — 40,000 shares	
<i>Outstanding</i> — 34,600 shares	3,460,000

Common shares, no par value:

<i>Authorized</i> — 225,000 shares	
<i>Outstanding</i> — 224,720 shares	224,720

Earned surplus

10,576,874

14,261,594

\$25,849,232

\$ 1,555,279

4,333,529

757,939

423,467

37,363

7,107,577

1,967,305

688,000

3,460,000

224,720

10,261,551

13,946,271

\$23,709,153

Exigibilités

Montant dû à la banque

Fournisseurs

Liste de paye, compensations et autres

frais courus

Taxes autres que les impôts sur le revenu

Impôts sur le revenu

Total des exigibilités

Coûts non pourvus du plan de retraite, après réduction correspondante des impôts

Impôts différés sur le revenu

Capital-actions et surplus

Capital-actions:

Actions de priorité, 7% cumulatif, d'une valeur au pair de \$100:

Autorisées — 40,000 actions

Emises — 34,600 actions

Actions ordinaires, sans valeur au pair:

Autorisées — 225,000 actions

Emises — 224,720 actions

Surplus d'exploitation

Approved on behalf of the Board:

J. A. Fuller

Director

T. R. McLagan

Director

Approuvé pour le conseil:

J. A. Fuller

administrateur

T. R. McLagan

administrateur

The Sherwin-Williams Company of Canada, Limited

and subsidiaries

et ses filiales

Statements of Consolidated Income and Earned Surplus, *year ended August 31*

États consolidés du revenu et du surplus d'exploitation, *année terminée 31 août*

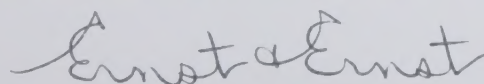
	1968	1967	
Income			Revenu
Net sales	\$41,071,212	\$39,040,978	Ventes nettes
Dividends received	50,000	100,000	Revenu de dividendes
	41,121,212	39,140,978	
Deductions from income:			Montants à déduire du revenu:
Cost of products sold	25,983,259	25,081,358	Prix coûtant des marchandises vendues
Selling, general and administrative expenses	12,516,248	11,796,650	Frais de vente, généraux et d'administration
			Coût des plans de retraite interne et
Company and government pension cost	566,070	542,374	gouvernementaux
Interest expense	365,459	314,268	Frais d'intérêt
Directors' remuneration	89,933	83,133	Rémunération des administrateurs
	39,520,969	37,817,783	
Income before income taxes	1,600,243	1,323,195	Revenu avant les impôts sur le revenu
Income taxes	818,000	616,000	Impôts sur le revenu
Net income	\$ 782,243	\$ 707,195	Revenu net
Provisions for depreciation included above amount to	\$ 460,202	\$ 429,368	La dépréciation incluse ci-dessus s'élève à
Earned Surplus			Surplus d'exploitation
Balance at beginning of year	\$10,261,551	\$10,099,928	Solde au début de l'année
Net income for the year	782,243	707,195	Revenu net de l'année
	11,043,794	10,807,123	
Cash dividends declared:			Dividendes en espèces déclarés:
Preferred \$7.00 per share	242,200	242,200	Actions de priorité, \$7.00 l'action
Common \$1.00 per share (1967 - \$1.35)	224,720	303,372	Actions ordinaires, \$1.00 l'action (1967 - \$1.35)
	466,920	545,572	
Balance at end of year	\$10,576,874	\$10,261,551	Solde en fin d'année

Accountants' report

To the Shareholders,
The Sherwin-Williams Company
of Canada, Limited.

We have examined the consolidated balance sheet of The Sherwin-Williams Company of Canada, Limited and its subsidiaries as of August 31, 1968, and the related statements of consolidated income and earned surplus for the year then ended. Our examination was made in accordance with generally accepted auditing standards, and accordingly included such tests of the accounting records and such other auditing procedures as we considered necessary in the circumstances.

In our opinion, these consolidated financial statements present fairly the consolidated financial position of The Sherwin-Williams Company of Canada, Limited and its subsidiaries at August 31, 1968, and the results of their operations for the year then ended, in conformity with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.



Chartered Accountants

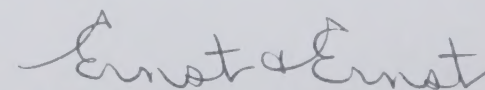
September 27, 1968.

Rapport des experts comptables

Aux actionnaires,
The Sherwin-Williams Company
of Canada, Limited.

Nous avons examiné le bilan consolidé de The Sherwin-Williams Company of Canada, Limited et ses filiales au 31 août 1968, et les états consolidés y afférant du revenu et du surplus d'exploitation pour l'année terminée à cette date. Conduit suivant les normes de vérification généralement acceptées, notre examen a comporté tels sondages des registres comptables et tels autres procédés de vérification que nous avons jugés nécessaires dans les circonstances.

A notre avis, ces états financiers consolidés représentent bien l'état consolidé des affaires de The Sherwin-Williams Company of Canada, Limited et ses filiales au 31 août 1968, et les résultats consolidés de leurs opérations pour l'année terminée à cette date, conformément aux principes comptables généralement reconnus, appliqués de la même manière qu'au cours de l'année précédente.



Comptables agréés

Le 27 septembre 1968.

The Sherwin-Williams Company of Canada, Limited

Executive offices

2875 Centre Street, Montreal 104, Canada

Factories and warehouses

Montreal, Toronto, Winnipeg, and
Vancouver

Distributing Warehouses and Branches
in principal cities

Manufacturers of

Paints, Varnishes and Enamels for
buildings, for industry, for automobiles,
and for marine uses

*Green Cross Insecticides, Pesticides and
Agricultural Chemicals*

The E. Harris Company range of
Graphic Arts products

*Super Kem-Tone, Kem-Glo, Kem-Glo
Velvet, Kem Hi-Gloss and Kem-1-Coat*

Premium House Paints, the world's largest
selling paints for home owners

Bureau principal

2875, rue Centre, Montréal 104, Canada

Usines et entrepôts

Montréal, Toronto, Winnipeg et
Vancouver

Entrepôts de distribution et succursales
dans les principales villes

Manufacturiers de

Peintures, Vernis et Emaux pour la
construction, l'industrie, l'automobile et
usage marin

*Pesticides, Insecticides et Produits
Chimiques Agricoles Green Cross*

L'assortiment des produits d'*Art Graphique*
de la compagnie E. Harris

*Super Kem-Tone, Kem-Glo, Kem-Glo
Velvet, Kem Hi-Gloss et Kem-1-Couche*

Peintures d'Extérieur de Choix, les
peintures les plus vendues dans le monde
pour le foyer

The Canada Paint Company Limited

Head Office, 2859 Centre Street,
Montreal 104, P.Q.

Siège social, 2859, rue Centre,
Montréal 104, Québec

The E. Harris Company Limited

Head Office, 1 Leslie Street, Toronto, Ont.

Siège social, 1, rue Leslie, Toronto, Ontario

The Lowe Brothers Company Limited

Head Office, 263 Sorauren Ave.,
Toronto, Ont.

Siège social, 263, avenue Sorauren,
Toronto, Ontario

The Martin-Senour Company Limited

Head Office, 2875 Centre Street,
Montreal 104, P.Q.

Siège social, 2875, rue Centre,
Montréal 104, Québec

The Winnipeg Paint and Glass Company Limited

Head Office, 179 Pioneer Ave.,
Winnipeg, Man.

Siège social, 179, avenue Pioneer,
Winnipeg, Man.

